

Informacje ze Spółek

- PZU** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	Kons.	vs kons.	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Składki przypisane brutto	4,476	4,245	5%	4,245	5%	4,077	10%
Wynik na dział. lokacyjnej	570	452	26%	385	48%	629	-9%
Odszkodowania netto	3,130	3,050	3%	2,931	7%	2,951	6%
Zysk brutto	471	487	-3%	472	0%	665	-29%
Zysk netto	404	400	1%	379	7%	528	-24%

Andrzej Klesyk został wybrany przez radę nadzorczą na kolejną trzyletnią kadencję prezesa spółki.

- KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

jednostkowe	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	1,865	1,854	1%	1,836	2%	1,715	9%
EBITDA	718	734	-2%	717	0%	815	-12%
EBIT	1,317	1,341	-2%	1,260	5%	1,895	-31%
Zysk netto	-452	-489	-8%	-449	1%	-683	-34%
Przychody	723	697	4%	650	11%	938	-23%
skonsolidowane	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	1,865	1,854	1%	1,836	2%	1,715	9%
EBITDA	718	734	-2%	717	0%	815	-12%
EBIT	1,317	1,341	-2%	1,260	5%	1,895	-31%
Zysk netto	-452	-489	-8%	-449	1%	-683	-34%
Przychody	723	697	4%	650	11%	938	-23%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 4 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 27 maja, wypłata nastąpi w dwóch równych ratach w dn. 18 czerwca oraz 19 października.

- Arteria** – Spółka podpisała umowę sprzedaży na rzecz IT Business Consulting Group 100% udziałów w Arteria Call Center za 6,75 mln PLN.
- Black Lion Fund** – NWZA upoważniło Zarząd do skupu do 10 mln akcji własnych (20% kapitału) za nie więcej niż 30 mln PLN.
- Budimex** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 6,11 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 maja, dzień wypłaty dywidendy 25 maja.
- Coal Energy** – W lutym wydobycie węgla wyniosło 8,5 tys. ton (-83% r/r, -32% m/m).
- Mercator Medical** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%),
- MOL** – ZWZA w dn. 16 kwietnia podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 50 mld HUF (6,5 PLN na akcję, stopa dywidendy 4%).
- Synthos** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,6%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,874	0.3%	1.0%	2.8%
WIG20	2,311	0.3%	-1.5%	-0.2%
mWIG40	3,741	0.0%	5.4%	7.4%
sWIG80	13,500	0.5%	6.1%	11.5%

		1D	1M	YTD
MSCI	136.1	0.9%	6.0%	16.6%
BUX	18,675	0.0%	3.3%	12.3%
RTS	813	-2.5%	-11.1%	2.8%
ISE	78,196	2.0%	-8.9%	-8.8%

		1D	1M	YTD
DJIA	17,977	1.3%	-0.2%	0.9%
S&P500	2,081	1.4%	-0.8%	1.1%
NASDAQ	4,930	1.2%	0.7%	4.1%
DAX	12,168	2.2%	11.0%	24.1%
FTSE100	6,804	0.9%	-1.0%	3.6%
CAC40	5,061	1.0%	6.3%	18.5%

WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.9066	-1.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1286	-0.5%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8763	-1.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0569	0.7%

- **Pragma Faktoring** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,56 PLN na akcję (stopa dywidendy 10,2%),

Transakcje

- **Atlanta Poland** – Rockfield Jurata sprzedał 4.125 akcji po 6,18 PLN za udział.
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 72.309 akcji po 18,06 PLN za udział.
- **Warimpex** – Członek Zarządu nabył 20 tys. akcji po 0,945 EUR za udział.
- **Wojas** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 7.724 akcji po 9,2 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Eurohold Bulgaria** – ZWZA.
- **Fabryka Formy** – Wycofanie spółki z obrotu.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Zatrudnienie w lutym (oczekiwane +1,3% r/r w stosunku do +1,2% r/r w styczniu).
- **GUS** – Wynagrodzenia w lutym (oczekiwane +3,2% r/r w stosunku do +3,6% r/r w styczniu).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło +56 mln EUR w styczniu (oczekiwano -920 mln EUR w stosunku do -1.005 mln EUR w grudniu).
- **GUS** – Inflacja bazowa w lutym wyniosła +0,4% r/r (oczekiwano +0,6% r/r w stosunku do +0,6% r/r w styczniu).

Wezwania

- **Bipromet** – KGHM ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.107.932 akcji (34% kapitału akcyjnego), oferowana cena 6,29 PLN za udział. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 100% akcji Biprometu oraz wycofanie akcji spółki z obrotu. Zapisy potrwają od 19 lutego do 20 marca.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	82.13	10.9	10.7	9.3	1.1	1.1	1.0	4.8	4.8	4.4
BUDIMEX	166.50	25.4	23.6	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.4	9.4
ELECTRICA	12.44	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	15.44	7.8	10.0	13.0	0.6	0.5	0.5	4.6	6.0	7.4
ENERGA	23.72	9.6	9.6	13.7	1.1	1.1	1.0	5.9	6.1	7.1
EUROCASH	32.5	21.9	16.9	14.0	4.5	3.8	3.2	12.3	10.4	9.0
FARMACOL	60.97	13.5	12.6	11.8	1.2	1.1	1.0	9.4	8.2	7.0
GRUPA AZOTY	79.1	44.3	18.9	18.4	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.1
INTERCARS	224	17.9	16.4	14.4	3.0	2.5	2.2	13.3	12.3	11.0
JSW	19.5	-4.3	-3.1	-9.2	0.3	0.3	0.3	5.0	6.5	3.5
KETY	312.80	16.4	15.7	14.9	2.4	2.3	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	114.70	11.0	8.1	7.3	1.0	0.9	0.8	4.3	3.7	3.4
LPP	6525	29.2	26.8	16.1	6.9	5.9	4.6	15.1	14.6	9.6
NEUCA	279.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	10.9	8.8	7.4
CCC	184.7	34.5	28.6	22.2	9.6	8.0	6.6	23.3	19.3	15.5
ORANGE POLSKA	9.18	22.5	57.8	54.6	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.0
ORBIS	48.00	25.4	23.5	21.5	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	77.00	9.2	8.4	8.0	1.4	1.2	1.1	7.2	6.7	6.2
PGE	19.65	9.9	11.0	11.1	0.8	0.8	0.8	5.2	6.1	6.5
PGNIG	4.85	9.0	12.4	11.3	0.9	0.9	0.8	4.8	5.1	4.9
PKP CARGO	88	18.9	11.1	9.0	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	3.9
PKN	53	16.5	16.2	11.2	0.9	0.8	0.8	7.2	7.1	5.8
LOTOS	25.47	-10.8	10.8	8.8	0.5	0.5	0.4	34.9	6.8	6.1
ROVESE	1.35	-113.9	65.3	25.4	0.6	0.6	0.6	8.6	7.7	6.3
TAURON	4.45	6.4	7.1	11.0	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	23.8	7.5	11.1	4.9	0.3	0.3	0.3	4.5	5.3	4.5

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.97	13.0	16.3	13.9	1.5	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	438	14.4	17.0	14.4	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	326.4	16.4	14.7	13.4	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	135.50	16.9	16.0	15.7	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	79.50	16.9	17.8	13.0	1.8	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	186.9	18.1	20.0	17.6	2.0	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.79	13.7	15.9	13.0	1.6	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.84	11.6	15.0	14.5	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.38	8.5	10.2	6.9	0.8	0.7	0.7	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57	17.8	18.9	14.7	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	469.00	13.0	17.5	16.0	3.0	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.13	19.3	17.5	17.6	3.0	2.8	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	4.67	6.6	10.0	8.7	0.6	0.5	0.5	9%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi any bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedyne go źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.